

Ovaj je tekst namijenjen isključivo dokumentiranju i nema pravni učinak. Institucije Unije nisu odgovorne za njegov sadržaj. Vjerodostojne inačice relevantnih akata, uključujući njihove preambule, one su koje su objavljene u Službenom listu Europske unije i dostupne u EUR-Lexu. Tim službenim tekstovima može se izravno pristupiti putem poveznica sadržanih u ovom dokumentu.

► **B** **SMJERNICA (EU) 2016/65 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE**
od 18. studenoga 2015.
o korektivnim faktorima koji se primjenjuju u provedbi okvira monetarne politike Eurosustava
(ESB/2015/35)
(SL L 14, 21.1.2016., str. 30.)

Koju je izmijenila:

		Službeni list		
		br.	stranica	datum
► <u>M1</u>	Smjernica (EU) 2016/2299 Europske središnje banke od 2. studenoga 2016.	L 344	117	17.12.2016.
► <u>M2</u>	Smjernica (EU) 2018/571 Europske središnje banke od 7. veljače 2018.	L 95	45	13.4.2018.
► <u>M3</u>	Smjernica (EU) 2019/1033 Europske središnje banke od 10. svibnja 2019.	L 167	75	24.6.2019.
► <u>M4</u>	Odluka (EU) 2020/506 Europske središnje banke od 7. travnja 2020.	L 109I	1	7.4.2020.
► <u>M5</u>	Smjernica (EU) 2020/1692 Europske središnje banke od 25. rujna 2020.	L 379	94	13.11.2020.
► <u>M6</u>	Smjernica (EU) 2022/988 Europske središnje banke od 2. svibnja 2022.	L 167	131	24.6.2022.
► <u>M7</u>	Smjernica (EU) 2023/832 Europske središnje banke od 16. prosinca 2022.	L 104	40	19.4.2023.
► <u>M8</u>	Smjernica (EU) 2024/1164 Europske središnje banke od 8. veljače 2024.	L 1164	1	26.4.2024.

▼ B**SMJERNICA (EU) 2016/65 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE****od 18. studenoga 2015.****o korektivnim faktorima koji se primjenjuju u provedbi okvira
monetarne politike Eurosustava (ESB/2015/35)****▼ M1***Članak 1.***Korektivni faktori koji se primjenjuju na prihvatljivu utrživu
imovinu**

1. U skladu s dijelom četvrtim glavom VI. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), na utrživu imovinu primjenjuju se korektivni faktori kao što je navedeno u članku 2. točki 97. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), na razinama utvrđenim u tablicama 2. i 2.a u Prilogu ovoj Smjernici.

2. Korektivni faktor za određenu imovinu ovisi o sljedećim faktorima:

(a) o kategoriji korektivnih faktora kojoj je imovina dodijeljena, kao što je utvrđeno u članku 2.;

(b) o preostalom dospjeću ili ponderiranom prosječnom trajanju imovine kako je utvrđeno u članku 3.;

(c) strukturi kupona za imovinu; i

(d) stupnju kreditne kvalitete kojemu je imovina dodijeljena.

▼ M8

3. Korektivni faktor se ne primjenjuje na dužničke certifikate ESB-a i dužničke certifikate koje su nacionalne središnje banke izdale prije datuma usvajanja eura u svojoj državi članici čija je valuta euro.

▼ B*Članak 2.***Utvrđivanje kategorija korektivnih faktora za utrživu imovinu**

Prihvatljiva utrživa imovina raspoređuje se u jednu od pet kategorija korektivnih faktora, na temelju vrste izdavatelja i/ili vrste imovine, kako su niže opisane i sadržane u tablici 1. u Prilogu ovoj Smjernici:

▼ M8

(a) dužnički instrumenti koje izdaju središnje države, dužnički instrumenti koje izdaje Europska unija i dužnički certifikati koje izdaju nacionalne središnje banke država članica čija valuta nije euro uključeni su u kategoriju I. korektivnih faktora;

▼ M7

(b) dužnički instrumenti koje izdaju:

▼ M7

- i. lokalna i regionalna država;
 - ii. subjekti koji su kreditne institucije ili nekreditne institucije koje Eurosustav klasificira kao agencije i koji ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60);
 - iii. multilateralne razvojne banke i međunarodne organizacije osim Europske unije, kao i pokrivene obveznice usklađene sa zakonom i *multi cédulas*, uključeni su u kategoriju II. korektivnih faktora;
- (c) dužnički instrumenti koje izdaju:
- i. nefinancijska društva;
 - ii. društva u državnom sektoru; i
 - iii. agencije koje su nekreditne institucije i koje ne ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60), uključeni su u kategoriju III. korektivnih faktora;

▼ M3

- (d) neosigurani dužnički instrumenti koje izdaju: i. kreditne institucije; ii. agencije koje su kreditne institucije koje ne ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60); i iii. financijska društva osim kreditnih institucija uključeni su u kategoriju IV. korektivnih faktora;

▼ B

- (e) vrijednosni papiri osigurani imovinom uključeni su u kategoriju V. korektivnih faktora, bez obzira na klasifikaciju izdavatelja.

▼ M7*Članak 3.***Korektivni faktori za utrživu imovinu**

1. Korektivni faktori za utrživu imovinu koji su raspoređeni u kategorije korektivnih faktora od I. do IV., utvrđuju se na temelju:

- (a) raspoređivanja određene imovine u stupanj kreditne kvalitete 1., 2. ili 3.;
- (b) preostalog dospjeća imovine kako je utvrđeno u stavku 2.;
- (c) kuponske strukture imovine kako je utvrđeno u stavku 2.

2. Za utrživu imovinu raspoređenu u kategorije korektivnih faktora od I. do IV., važeći korektivni faktor ovisi o preostalom dospjeću i kuponskoj strukturi imovine (kuponi s fiksnom/promjenjivom kamatnom stopom ili bez kupona) kako je određeno na temelju tablice 2. u Prilogu ovoj Smjernici. Dospjeće relevantno za određivanje korektivnog faktora, koji se treba primijeniti, jest preostalo dospjeće imovine, neovisno o vrsti kuponske strukture.

▼ M7

2.a Određivanje preostalog dospijeca za vlastite pokrivene obveznice ovisi o tome imaju li vlastite pokrivene obveznice „*soft bullet*” strukturu ili „*conditional pass-through*” strukturu, kako slijedi:

- (a) u slučaju vlastitih pokrivenih obveznica sa „*soft bullet*” strukturom, preostalo dospijeće definira se kao najdulje trajanje na koje se dospijeće može produžiti kako je utvrđeno uvjetima za određenu pokrivenu obveznicu;
- (b) u slučaju vlastitih pokrivenih obveznica s „*conditional pass-through*” strukturom, preostalo dospijeće odgovara kategoriji [10,15) godina.

Za potrebe ovog stavka, „vlastite” znači kada druga ugovorna strana dostavlja ili upotrebljava pokrivene obveznice koje je izdala sama druga ugovorna strana ili bilo koji drugi subjekt s kojim druga ugovorna strana ima bliske veze, ili za koje jamči druga ugovorna strana ili bilo koji drugi subjekt s kojim druga ugovorna strana ima bliske veze, kako je utvrđeno u skladu s člankom 138. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

3. Za utrživu imovinu raspoređenu u kategoriju V., neovisno o njezinoj kuponskoj strukturi, korektivni faktori određuju se na temelju ponderiranog prosječnog trajanja imovine kako je utvrđeno u staccima 4. i 5. Korektivni faktori primjenjivi na utrživu imovinu u kategoriji V., utvrđeni su u tablici 2.a u prilogu ovoj Smjernici.

4. Ponderirano prosječno trajanje nadređene tranše vrijednosnog papira osiguranog imovinom procjenjuje se kao očekivani ponderirani prosjek preostalog trajanja do otplate za tu tranšu. Za zadržane mobilizirane vrijednosne papire osigurane imovinom, kod izračuna ponderiranog prosječnog trajanja, smatrat će se da opcije kupnje izdavatelja neće biti izvršene.

5. Za potrebe stavka 4. „zadržani mobilizirani vrijednosni papiri osigurani imovinom znači vrijednosni papiri osigurani imovinom koje druga ugovorna strana koja je inicirala vrijednosni papir osiguran imovinom ili subjekti koji imaju bliske veze s inicijatorom, upotrebljavaju u postotku većem od 75 % preostalog nominalnog iznosa. Te bliske veze utvrđuju se u skladu s člankom 138. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60).

Članak 4.

Dotadni korektivni faktori koji se primjenjuju na određene vrste utržive imovine

Pored korektivnih faktora utvrđenih u članku 3. ove Smjernice, za određene vrste utržive imovine primjenjuju se sljedeći dodatni korektivni faktori:

▼ M7

- (a) na svu utrživu imovinu raspoređenu u kategorije korektivnih faktora I., II., III. i IV. koja se teoretski vrednuje u skladu s pravilima iz članka 134. Smjernice (EU) 2015/510 (ESB/2014/60) primjenjuje se dodatni korektivni faktor u obliku umanjenja vrijednosti. Umanjenje vrijednosti, i u slučaju vlastitih pokrivenih obveznica, ovisi o očekivanom preostalom dospjeću ili, u slučaju kategorije korektivnih faktora V., o ponderiranom prosječnom trajanju imovine na razinama navedenima u tablici 4. u Prilogu ovoj Smjernici. Za potrebe izračuna umanjenja vrijednosti za vlastite pokrivenne obveznice očekivano preostalo dospjeće jest izvorno planirani datum dospjeća, osim ako se aktivira produženje roka dospjeća i sve dok ne dođe do produženja roka dospjeća;
- (b) na vlastite pokrivenne obveznice primjenjuje se dodatni korektivni faktor od: i. 8 % koji se primjenjuje na vrijednost dužničkih instrumenata kojima su dodijeljeni 1. i 2. stupanj kreditne kvalitete; te ii. 12 % koji se primjenjuje na dužničke instrumente kojima je dodijeljen 3. stupanj kreditne kvalitete. Za potrebe ovog stavka „vlastiti” ima jednako značenje kao pojam „vlastiti” prema definiciji iz članka 3. stavka 2.a.
- (c) ako se dodatni korektivni faktor iz točke (b) ne može primijeniti u pogledu sustava upravljanja kolateralom od strane NSB-a, agenta treće strane, ili sustava TARGET u pogledu samoosiguranja, u tim sustavima ili toj platformi primjenjivat će se dodatni korektivni faktor na cjelokupnu vrijednost izdavanja pokrivenih obveznica koje se mogu upotrebljavati za vlastite potrebe.

▼ B*Članak 5.***Korektivni faktori koji se primjenjuju na prihvatljivu neutrživu imovinu****▼ M3**

1. Na pojedina kreditna potraživanja primjenjuju se posebni korektivni faktori koji se utvrđuju s obzirom na preostalo dospjeće, stupanj kreditne kvalitete i struktura kamatne stope kako su utvrđeni u tablici 3. u Prilogu ovoj Smjernici.
2. U odnosu na strukturu kamatne stope kreditnih potraživanja primjenjuju se sljedeće odredbe:
- (a) ,kreditna potraživanja bez kupona tretiraju se kao kreditna potraživanja s isplatom kamata po nepromjenjivoj stopi;
- (b) kreditna potraživanja s promjenjivom kamatnom stopom s razdobljem ponovnog određivanja duljim od godinu dana tretiraju se kao kreditna potraživanja s nepromjenjivom kamatnom stopom;
- (c) kreditna potraživanja s promjenjivom kamatnom stopom s gornjom granicom tretiraju se kao kreditna potraživanja s nepromjenjivom kamatnom stopom;
- (d) kreditna potraživanja s promjenjivom kamatnom stopom s razdobljem ponovnog određivanja od jedne godine ili manje i s donjom granicom, ali bez gornje granice, tretiraju se kao kreditna potraživanja s promjenjivom kamatnom stopom;

▼ M3

- (e) korektivni faktor koji se primjenjuje na kreditno potraživanje s više od jedne vrste isplata kamata, isključivo ovisi o isplatama kamata u preostalom razdoblju do dospijeca kreditnog potraživanja. Ako postoji više od jedne vrste isplate kamata u preostalom razdoblju do dospijeca kreditnog potraživanja, preostale isplate kamata tretiraju se kao isplate s nepromjenjivom kamatnom stopom, pri čemu odgovarajuće dospijeeće za korektivni faktor odgovara preostalom dospijecu kreditnog potraživanja.

▼ M7

5. Na neutržive hipotekarne dužničke instrumente fizičkih osoba primjenjuje se korektivni faktor od 31,5 %.

▼ B

6. Na oročene depozite ne primjenjuju se korektivni faktori.

▼ M1

7. Na svako odnosno kreditno potraživanje uključeno u skup za pokriće za neutržive dužničke instrumente osigurane prihvatljivim kreditnim potraživanjima (dalje u tekstu: „DECC”) primjenjuje se korektivni faktor koji se primjenjuje na pojedinačnoj razini u skladu s pravilima utvrđenim ► **M3** stavcima 1. do 2. ◀. Agregirana vrijednost odnosnih kreditnih potraživanja uključenih u skupu za pokriće nakon primjene korektivnih faktora, mora u svako doba ostati jednaka ili biti iznad vrijednosti nepodmirene glavnice neutrživih dužničkih instrumenata osiguranih prihvatljivim kreditnim potraživanjima (DECC). Ako agregirana vrijednost padne ispod praga navedenog u prethodnoj rečenici, dužnički instrument osiguran prihvatljivim kreditnim potraživanjima (DECC) smatra se neprihvatljivim.

▼ B*Članak 6.***Stupanje na snagu i provedba**

1. Ova Smjernica stupa na snagu danom obavještanja nacionalnih središnjih banaka država članica čija je valuta euro.
2. Nacionalne središnje banke država članica čija je valuta euro poduzimaju potrebne mjere kako bi se uskladile s ovom Smjernicom i primjenjuju ih od 25. siječnja 2016. One obavješćuju ESB o propisima i sredstvima u vezi s tim mjerama najkasnije do 5. siječnja 2016.

*Članak 7.***Adresati**

Ova je Smjernica upućena nacionalnim središnjim bankama država članica čija je valuta euro.

▼ M7

PRILOG

▼ M8

Tablica 1.

Kategorije korektivnih faktora za prihvatljivu utrživu imovinu na temelju vrste izdavatelja i/ili vrste imovine

Kategorija I.	Kategorija II.	Kategorija III.	Kategorija IV.	Kategorija V.
dužnički instrumenti koje izdaje središnja država	dužnički instrumenti koje izdaju lokalna i regionalna država	dužnički instrumenti koje izdaju nefinancijska društva, društva u državnom sektoru i agencije koje nisu kreditne institucije, koje ne ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60)	neosigurani dužnički instrumenti koje izdaju kreditne institucije i agencije koje su kreditne institucije i koje ne ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60)	vrijednosni papiri osigurani imovinom
dužnički instrumenti koje izdaje Europska unija	dužnički instrumenti koje izdaju subjekti (kreditne institucije ili institucije koje nisu kreditne institucije) koje Eurosustav klasificira kao agencije i koje ispunjavaju kvantitativne kriterije utvrđene u Prilogu XII.a Smjernici (EU) 2015/510 (ESB/2014/60)		neosigurani dužnički instrumenti koje izdaju financijska društva osim kreditnih institucija	
dužnički certifikati koje izdaju nacionalne središnje banke država članica čija valuta nije euro	dužnički instrumenti koje izdaju multilateralne razvojne banke i međunarodne organizacije osim Europske unije			
	pokrivene obveznice uređene zakonom			
	multi cédulas			

▼M7

Tablica 2.

Razine korektivnih faktora koji se primjenjuju na prihvatljivu utrživu imovinu u kategorijama korektivnih faktora od I. do IV.

(u %)

		Kategorije korektivnih faktora							
Kreditna kvaliteta	Preostalo dospijeće (godine) (*)	Kategorija I.		Kategorija II.		Kategorija III.		Kategorija IV.	
		kupon s nepromjenjivom ili promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona	kupon s nepromjenjivom ili promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona	kupon s nepromjenjivom ili promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona	kupon s nepromjenjivom ili promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona
1. i 2. stupanj	[0,1)	0,5	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0	7,5	7,5
	[1,3)	1,0	2,0	1,5	2,5	2,0	3,0	10,0	11,5
	[3,5)	1,5	2,5	2,5	3,5	3,0	4,5	12,0	13,0
	[5,7)	2,0	3,0	3,5	4,5	4,5	6,0	14,0	15,0
	[7,10)	3,0	4,0	4,5	6,5	6,0	8,0	16,0	17,5
	[10,15)	4,0	5,0	6,5	8,5	7,5	10,0	18,0	22,5
	[15,30)	5,0	6,0	8,0	11,5	9,0	13,0	21,0	25,0
	[30, ∞)	6,0	9,0	10,0	13,0	11,0	16,0	24,0	31,5
		Kategorije korektivnih faktora							
Kreditna kvaliteta	Preostalo dospijeće (godine)	Kategorija I.		Kategorija II.		Kategorija III.		Kategorija IV.	
		kupon s nepromjenjivom ili promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona	kupon s nepromjenjivom ili promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona	kupon s nepromjenjivom ili promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona	kupon s nepromjenjivom ili promjenjivom kamatnom stopom	bez kupona
3. stupanj	[0,1)	5,0	5,0	5,5	5,5	6,5	6,5	11,5	11,5
	[1,3)	6,0	7,0	7,5	10,5	9,5	12,0	18,5	20,0
	[3,5)	8,5	10,0	11,0	16,0	13,0	18,0	23,0	27,0
	[5,7)	10,0	11,5	12,5	17,0	15,0	21,5	25,5	29,5
	[7,10)	11,5	13,0	14,0	21,0	17,0	23,5	26,5	31,5
	[10,15)	12,5	14,0	17,0	25,5	19,5	28,0	28,5	35,0
	[15,30)	13,5	15,0	20,0	28,5	22,0	31,0	31,5	39,0
	[30, ∞)	14,0	17,0	22,0	32,5	25,0	35,5	34,5	43,0

(*) tj. [0,1) preostalo dospijeće kraće od jedne godine, [1,3) preostalo dospijeće od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine itd.

▼ **M7**

Tablica 2.a

Razine korektivnih faktora koji se primjenjuju na prihvatljivu utrživu imovinu u kategoriji korektivnih faktora V.

(u %)

Kreditna kvaliteta	Ponderirano prosječno trajanje (*)	Kategorija V.
		Korektivni faktor
1. i 2. stupanj	[0,1)	4,0
	[1,3)	5,0
	[3,5)	7,0
	[5,7)	9,0
	[7,10)	12,0
	[10,15)	18,0
	[15,30)	20,0
	[30, ∞)	22,0

(*) tj. [0,1) ponderirano prosječno trajanje kraće od jedne godine, [1-3) ponderirano prosječno trajanje od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine itd.

Tablica 3.

Razine korektivnih faktora koji se primjenjuju na prihvatljiva kreditna potraživanja

(u %)

Kreditna kvaliteta	Preostalo dospijeće (godine) (*)	Nepromjenjiva kamatna stopa	Promjenjiva kamatna stopa
1. i 2. stupanj	[0,1)	8,0	8,0
	[1,3)	11,5	8,0
	[3,5)	15,0	8,0
	[5,7)	20,0	11,5
	[7,10)	26,0	15,0
	[10,15)	33,0	20,0
	[15,30)	38,0	26,0
	[30, ∞)	40,0	33,0
3. stupanj	[0,1)	16,0	16,0
	[1,3)	25,0	16,0
	[3,5)	35,0	16,0
	[5,7)	42,0	25,0
	[7,10)	46,0	35,0
	[10,15)	48,0	42,0
	[15,30)	50,0	46,0
	[30, ∞)	52,0	48,0

(*) tj. [0,1) preostalo dospijeće kraće od jedne godine, [1,3) preostalo dospijeće od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine itd.;

▼ M7

Tablica 4.

Razine umanjenja vrijednosti koje se primjenjuju na utrživu imovinu u kategorijama korektivnih faktora od II. do V. koja se teoretski vrednuje

(u %)

Preostalo dospijeće/ponderirano prosječno trajanje (u godinama) (*)	Umanjenje vrijednosti
[0,1)	1,5
[1,3)	2,5
[3,5)	3,0
[5,7)	3,5
[7,10)	4,5
[10,15)	6,0
[15,30)	8,0
[30, ∞)	13,0

(*) tj. [0,1) preostalo dospijeće/ponderirano prosječno trajanje kraće od jedne godine, [1,3) preostalo dospijeće/ponderirano prosječno trajanje od jedne godine ili duže od jedne godine, a kraće od tri godine itd.